



Hornsyld Korn A/S

Nørregade 28
8783 Hornsyld
CVR-nr. 46 59 63 15

Årsrapport 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 19. maj 2020

dirigent

Årsrapporten indeholder 28 sider
Hornsyld Korn r-2019



Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Koncernens hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21



Påtegninger

Ledespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for 2019 for Hornsyld Korn A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den 19. maj 2020

Direktion:

Lars Christensen

Bestyrelse:

Hans H. Klejsgaard Hansen
formand

Niels Jepsen

Jørgen Jepsen

Marianne Jepsen

Charlotte Jepsen Knigge

Birgitte Jeppesen

Christian Christensen

Lars Christensen



Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hornsyld Korn A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hornsyld Korn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernen og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 19. maj 2020

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28681



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Hornsyld Korn A/S
Nørregade 28
8783 Hornsyld

CVR-nr.: 46 59 63 15
Hjemstedskommune: Hedensted
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Telefon: 75 68 73 00

Bestyrelse

Hans Hartvig Klejsgaard Hansen (formand)
Niels Jepsen
Jørgen Jepsen
Marianne Jepsen
Charlotte Jepsen Knigge
Birgitte Jeppesen
Christian Christensen
Lars Christensen

Direktion

Lars Christensen

Revision

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens



Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.731.051	1.801.289	1.745.211	1.673.664	1.712.869
Bruttofortjeneste	144.209	128.297	151.102	127.628	122.850
Resultat af primær drift	35.941	23.850	38.581	-67.426	19.374
Resultat af finansielle poster	7.417	12.951	-15.140	97.785	5.294
Årets resultat	36.109	33.924	22.967	24.889	20.294
Investering i materielle anlægsaktiver	66.332	77.007	35.747	26.969	51.699
Aktiver i alt (balancesum)	681.137	633.432	553.254	489.530	592.777
Egenkapital før minoritetsinteresser	172.564	196.397	191.178	189.570	178.192
Nøgletal					
Bruttomargin	8,3%	7,1%	8,7%	7,6%	7,2%
Overskudsgrad	2,1%	1,3%	2,2%	-4,0%	1,1%
Afkast af den investerede kapital	8,9%	6,8%	13,0%	-20,3%	5,2%
Egenkapitalforrentning	15,9%	14,6%	10,5%	12,2%	10,4%
Egenkapitalandel (soliditet)	25,3%	31,0%	34,6%	38,7%	30,1%
Gennemsnitligt antal ansatte	163	160	189	164	158

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er handel med grovvarer, olieprodukter samt proteinkoncentrater.

Økonomisk udvikling

Omsætningen i 2019 udgør 1.731 mio. kr. mod 1.801 mio. kr. sidste år, og årets koncernresultat udgør 36,1 mio. kr. mod 33,9 mio. kr. sidste år.

Koncernens egenkapital andrager 173 mio. kr. pr. 31.12.2019, svarende til en soliditetsgrad på 25,4%, mod 31% sidste år.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og på niveau med de tidligere fremsatte forventninger.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer stort set uændret aktivitet i 2020, med et resultat på niveau med det realiserede i 2019.

Særlige risici

Pris- og valutarisici

Koncernen indkøber korn og råvarer til produktion af egne blandinger, og indkøbet foretages delvis i fremmed valuta. Eftersom salget af færdigvarer primært sker via fastpriskontrakter i danske kroner, har selskabet en risiko ved ændringer i priser og valutakurser.

Forretningsgangen vedrørende afdækning er reguleret af en skriftlig politik, vedtaget af bestyrelsen. Denne fastlægger rammerne for afdækning af henholdsvis korn og råvarer samt valuta.

Indenfor rammerne af afdækningspolitikken afdækker koncernen prisrisici ved at indgå købskontrakter og valutarisici med valutaterminskontrakter og valutaoptionskontrakter.

Samfundsansvar

Forretningsmodel

Koncernens mission er, at drive en bæredygtig virksomhed, som – såvel nationalt som på udvalgte områder internationalt – skaber løsninger af værdi til landbruget og til fødevarerækeden i øvrigt. Hornsyld Korn's primære forretningsområde er grovvarer med produktion og salg af foder, såsæd og ingredienser samt grøn linje med salg af bl.a. korn, såsæd, gødning, olie og plantebeskyttelse. Øvrige forretningsområder er haller og boligbyg.

Medarbejderforhold og arbejdsmiljø

Hornsyld Korn A/S vil sikre at koncernen opleves som en attraktiv arbejdsplads. Det sker ved at have fokus på medarbejderudvikling og at medarbejderne hele tiden skal have den rigtige viden. Som værdier har vi blandt andet, at vi vil pleje medarbejderne, og skabe et miljø med gensidig respekt. Vi ønsker langvarige ansættelsesforhold, og kan ofte fejre jubilæer. I 2020 har vi fokus på at arbejde målrettet med kompetenceudvikling af medarbejderne.

Vi prioriterer en hensigtsmæssig fordeling af kønnene ved rekruttering af nye medarbejdere og ligeledes ved uddannelse og kurser, hvor medarbejdere af begge køn har deltaget i kurser i 2019. Vi fremmer sundheden hos personalet, blandt andet gennem en sund frugtordning og støtte til sportsarrangementer. Via en fælles sundhedsordning sikres hurtig behandling ved sygdom og mulighed for forebyggende behandling, er med til at reducere sygefraværet.

Koncernen har en sikkerhedsorganisation som i 2019 har arbejdet med minimering af arbejdsulykker via instruktion og træning af personale. Det er deres opgave at sikre, at det rette sikkerhedsudstyr er tilstede og bliver anvendt. Alle arbejdsulykker og nærved arbejdsulykker registreres og analyseres for at reducere risikoen fremadrettet. Der har i 2019 været 7 uheld med fravær til følge. Målet er helt at undgå arbejdsskader. I 2019 har der været fokus på at gennemføre APV, herunder udarbejdelse af handlingsplan for arbejdspladsvurderingerne.

Der foretages løbende registrering af sygefravær og de mange tiltag vedrørende medarbejderudvikling, sundhedsfremmende aktiviteter samt fokus på reduktion af arbejdsulykker, har sikret et fortsat lavt sygefravær i 2019.

I 2020 vil der fortsat være stor fokus på reduktion af arbejdsulykker og sygefravær samt forbedring af medarbejdernes trivsel.

Miljø og klimapåvirkning

Koncernen har stor fokus på miljø i selskabets egenproduktion. Miljøpolitikken fremgår af vores medarbejderhåndbog, og der igangsættes løbende nye tiltag for at minimere miljøbelastningen. Det er et mål, at reducere energiforbruget pr. produceret enhed og der laves kontinuerligt analyser heraf, ligesom der årligt udarbejdes et miljøregnskab. Vi har igen i 2019 sænket vores energiforbrug pr. produceret enhed, og gennem sortering har vi realiseret en høj genanvendelsesgrad af vores affald. Der er i 2019 foretaget energibesparende investeringer, og blandt andet derfor forventes det, at energiforbruget kan reduceres yderligere det kommende år.



Ledelsesberetning

Beretning

Underleverandører og menneskerettigheder

Hornsyld Korn A/S ønsker at sikre, at underleverandører i såvel Danmark om udlandet er ligeså ansvarlige som Hornsyld Korn A/S.

For at sikre en ansvarlig produktion har vi opstillet en række krav til vores leverandører af sojaskrå fra Sydamerika og vegetabiliske olier fra Asien, som langt de fleste har tiltrådt.

Mål og politikker for sammensætning af bestyrelse

Bestyrelsen

Hornsyld Korn A/S har det mål, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen og at det underrepræsenterede køn mindst skal udgøre 37,5% af bestyrelsen. Bestyrelsens sammensætning fordeles således, at det underrepræsenterede køn udgør 37,5%, som betyder at der er lige fordeling af køn jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

I koncernens driftsselskaber er ledelsen sammensat af en administrerende direktør, økonomidirektør og salgsdirektør. Tidspunkt og mulighed for opfyldelse af målene omkring det underrepræsenterede køn, afhænger af udskiftning på disse poster. I bestyrelserne i driftsselskaberne udgør det underrepræsenterede køn pt. 20%. Alle medlemmer i bestyrelsen er generalforsamlingsvalgte. Driftsselskaberne har det mål, at det underrepræsenterede køn i bestyrelserne mindst skal udgøre 33%. Det tilstræbes i driftsselskabernes bestyrelser at få en lige fordeling mellem mænd og kvinder.

Øvrige ledelsesniveauer

Hornsyld Korn A/S går ind for mangfoldighed blandt koncernens medarbejdere og tror på, at en ligelig fordeling af kønnene bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens effektivitet og konkurrenceevne. Det samme er tilfældet for sammensætningen af de øvrige ledelsesniveauer. Bestyrelsen i Hornsyld Korn A/S har derfor opstillet måltal og politikker for denne sammensætning. Målsætningen er, at 30% af de øvrige ledelsesniveauer skal udgøres af kvinder og det aktuelle niveau er 20%. Tiltag er beskrevet i afsnittet om medarbejderforhold og arbejdsmiljø.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hornsyld Korn A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Markedsværdien og udsving heri af finansielle instrumenter, som indgås til sikring af forventet fremtidigt råvarekøb indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, idet der er tale om sikring af forventede fysiske leverancer.

I det omfang råvarekontrakter efter indregning af markedsværdien af tilknyttede finansielle kontrakter er tabsgivende, foretages der hensættelse til imødegåelse heraf. Hensættelsen indregnes i vareforbruget og i balancen under hensatte forpligtelser.

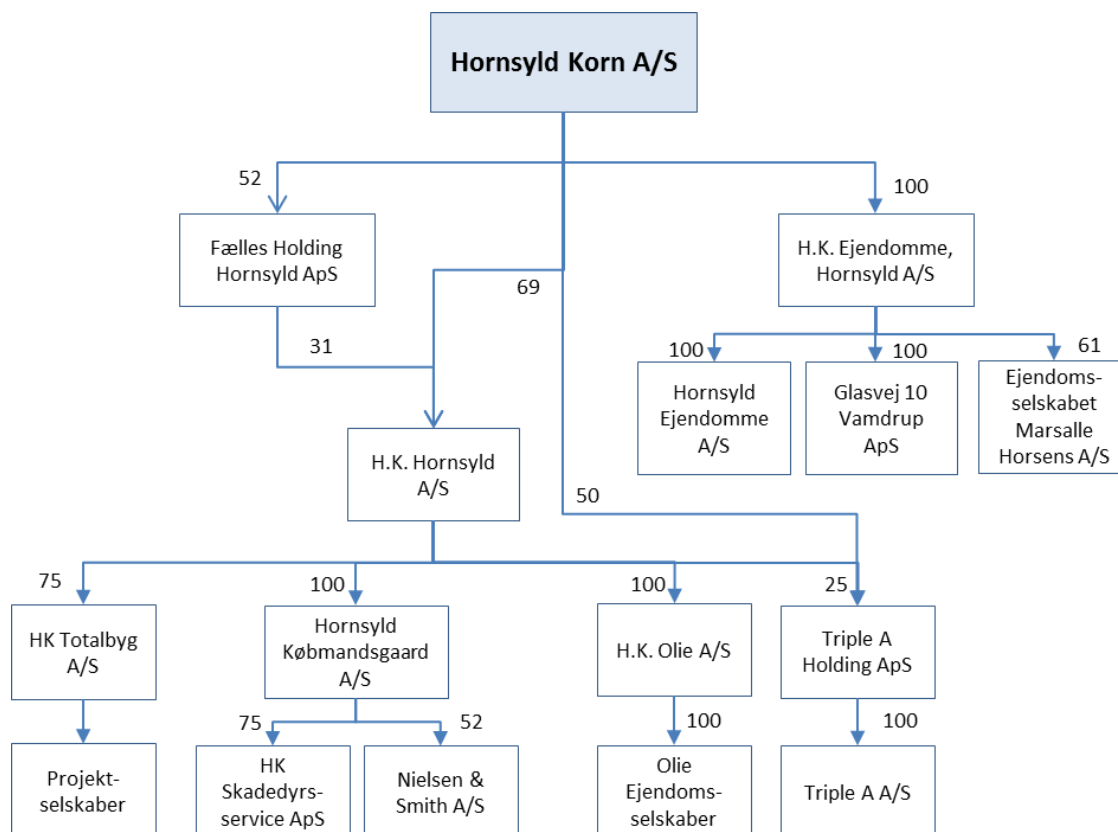
For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Hornsyld Korn A/S (modervirksomheden) og dens tilknyttede virksomheder.



Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og der er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der afholdes for at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til produktion, distribution og administration. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til løn, gager, pensioner og andre omkostninger til social sikring, der er afholdt til produktion, distribution, administration og ledelse af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Hornsyld Korn-koncernens selskaber. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Efter sambeskatningsreglerne overtager Hornsyld Korn A/S som administrationselskab hæftelsen for tilknyttede selskabers selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med de tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne omkostninger.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	0 %
Bygninger på lejet grund	10 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	1-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende aktiver.

De kapitaliserede restleasingforpligtelser indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Kapitalandele tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem anskaffessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele tilknyttede virksomheder (fortsat)

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Såfremt salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning (forsat)

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balance under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, udregnes under aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital og minoritetsinteresser}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsætning	1	1.731.051.356	1.801.288.928	0	0
Andre driftsindtægter		12.476.352	5.856.758	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.457.202.728	-1.528.133.994	0	0
Andre eksterne omkostninger		-142.116.367	-150.715.060	-126.095	-49.512
Bruttofortjeneste		144.208.613	128.296.632	-126.095	-49.512
Personaleomkostninger	2	-87.230.467	-83.788.144	-125.000	-300.000
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		-21.037.553	-20.658.744	0	0
Resultat af primær drift		35.940.593	23.849.744	-251.095	-349.512
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	26.406.280	25.231.853
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.180.164	-578.501	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		13.946	33.750	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	1.595.438	1.170.398
Andre finansielle indtægter		13.654.001	17.069.799	629	888
Øvrige finansielle omkostninger	3	-5.070.513	-3.574.426	-720.175	-839.822
Resultat før skat		43.357.863	36.800.366	27.031.077	25.213.805
Skat af årets resultat	4	-7.248.928	-2.876.167	-152.702	4.818
Årets resultat	5	<u>36.108.935</u>	<u>33.924.199</u>	<u>26.878.375</u>	<u>25.218.623</u>
Koncern resultatet fordeles således					
Minoritetsinteresser		9.230.560	8.705.576		
Aktionærer i Hornsyld Korn A/S		<u>26.878.375</u>	<u>25.218.623</u>		
		<u>36.108.935</u>	<u>33.924.199</u>		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	6	4.945.388	5.544.845	0	0
		<u>4.945.388</u>	<u>5.544.845</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Investeringsejendomme under opførelse	7	48.249.117	0	0	0
Grunde og bygninger		145.693.642	134.794.977	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		51.699.307	57.623.017	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.480.311	10.879.203	0	0
		<u>255.122.377</u>	<u>203.297.197</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	221.872.339	201.277.350
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	19.333.727	12.683.103
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.695.153	9.500.317	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.000.000	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.521.786	1.894.919	0	0
Andre tilgodehavender		1.181.730	1.155.559	0	0
		<u>14.398.669</u>	<u>13.550.795</u>	<u>241.206.066</u>	<u>213.960.453</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>274.466.434</u>	<u>222.392.837</u>	<u>241.206.066</u>	<u>213.960.453</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		189.580.245	180.002.577	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		58.267.999	75.601.594	0	0
		<u>247.848.244</u>	<u>255.604.171</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		129.581.439	127.306.424	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	394.440	820.741	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		641.630	0	23.394.852	20.358.871
Tilgodehavende selskabsskat		38.710	655.967	1.937.298	3.022.266
Udskudt skatteaktiv	10	938.800	6.428.300	0	0
Andre tilgodehavender		23.614.558	19.588.297	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	340.556	174.419	0	0
		<u>155.550.133</u>	<u>154.974.148</u>	<u>25.332.150</u>	<u>23.381.137</u>
Likvide beholdninger		<u>3.272.359</u>	<u>461.088</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>406.670.736</u>	<u>411.039.407</u>	<u>25.332.150</u>	<u>23.381.137</u>
AKTIVER I ALT		<u>681.137.170</u>	<u>633.432.244</u>	<u>266.538.216</u>	<u>237.341.590</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
PASSIVER					
Egenkapital	12				
Aktiekapital		2.110.184	2.110.184	2.110.184	2.110.184
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	161.554.796	140.959.807
Overført resultat		170.453.603	194.286.519	8.898.807	53.326.712
Egenkapital i alt		<u>172.563.787</u>	<u>196.396.703</u>	<u>172.563.787</u>	<u>196.396.703</u>
Minoritetsinteresser	13	46.104.371	37.899.330	0	0
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser		<u>218.668.158</u>	<u>234.296.033</u>	<u>172.563.787</u>	<u>196.396.703</u>
Hensatte forpligtelser					
Andre hensatte forpligtelser	14	0	10.396.063	0	0
		<u>0</u>	<u>10.396.063</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	15				
Gæld til realkreditinstitutter		90.460.772	56.335.635	0	0
Leasingforpligtelser		34.365.722	0	0	0
Anden gæld		12.116.251	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.099.470	0	0	0
		<u>143.042.215</u>	<u>56.335.635</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		10.251.844	4.282.061	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt		58.795.836	83.259.370	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9	1.079.766	837.816	0	0
Leverandørgæld		118.325.702	116.156.302	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	80.174.100	19.270.308
Anden gæld		123.677.846	112.884.767	13.800.329	21.674.579
Periodeafgrænsningsposter	16	7.295.803	14.984.197	0	0
		<u>319.426.797</u>	<u>332.404.513</u>	<u>93.974.429</u>	<u>40.944.887</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>462.469.012</u>	<u>388.740.148</u>	<u>93.974.429</u>	<u>40.944.887</u>
PASSIVER I ALT		<u>681.137.170</u>	<u>633.432.244</u>	<u>266.538.216</u>	<u>237.341.590</u>
Pantsætninger og					
eventualforpligtelser m.v.	17				
Nærtstående parter	18				
Øvrige noter	19-20				



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Aktiekapital				
Saldo primo	2.110.184	2.110.184	2.110.184	2.110.184
Saldo ultimo	2.110.184	2.110.184	2.110.184	2.110.184
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Saldo primo	0	0	140.959.807	112.576.387
Udbytte	0	0	-5.100.000	-20.430.969
Årets resultat	0	0	26.406.280	48.814.389
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-711.291	0
Saldo ultimo	0	0	161.554.796	140.959.807
Overført resultat				
Saldo primo	194.286.519	169.067.896	53.326.712	56.491.509
Udbytte	0	0	5.100.000	20.430.969
Ekstraordinært udloddet udbytte	-50.000.000	0	-50.000.000	0
Årets resultat	26.878.375	25.218.623	472.095	-23.595.766
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-711.291	0	0	0
Saldo ultimo	170.453.603	194.286.519	8.898.807	53.326.712
Foreslået udbytte				
Saldo primo	0	20.000.000	0	20.000.000
Udbytte	0	-20.000.000	0	-20.000.000
Årets resultat	0	0	0	0
Saldo ultimo	0	0	0	0
Minoritetsinteresser				
Saldo primo	37.899.330	38.969.009	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	3.798.500	0	0
Salg af minoritetsinteresser	0	-9.944.723	0	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-125.519	0	0	0
Udbytte	-900.000	-3.629.032	0	0
Årets resultat	9.230.560	8.705.576	0	0
Saldo ultimo	46.104.371	37.899.330	0	0
Egenkapital ultimo	218.668.158	234.296.033	172.563.787	196.396.703



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
		2019	2018
	Note	kr.	kr.
Nettoomsætning		1.731.051.356	1.801.288.928
Omkostninger		-1.686.549.562	-1.762.637.198
Andre driftsindtægter		12.476.352	5.856.758
Reguleringer		-7.590.626	-329.446
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital		49.387.520	44.179.042
Ændring i driftskapital	21	6.768.990	-26.587.780
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		56.156.510	17.591.262
Modtagne finansielle indtægter		3.227.938	9.621.536
Betalte finansielle omkostninger		-5.070.513	-3.574.426
Betalt selskabsskat		-1.142.171	-2.176.736
Pengestrømme fra driftsaktivitet		53.171.764	21.461.636
Investering i anlægsaktiver, netto		-67.673.322	-91.637.300
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-67.673.322	-91.637.300
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-6.426.361	-5.546.186
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		99.102.724	4.712.821
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-24.463.534	81.649.762
Udbetalt udbytte		-50.900.000	-23.629.032
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		17.312.829	57.187.365
Årets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet		2.811.271	-12.988.299
Likvide beholdninger, primo		461.088	13.449.387
Likvide beholdninger, ultimo		3.272.359	461.088



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
1 Nettoomsætning				
Korn og foderstoffer mv.	1.440.891.674	1.507.927.673	0	0
Byggeprojekter	28.862.838	22.033.892	0	0
Olieprodukter	261.066.730	271.228.199	0	0
Øvrig omsætning	230.114	99.164	0	0
	<u>1.731.051.356</u>	<u>1.801.288.928</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Segmentoplysningerne er givet pr. forretningsområde og dækker primært det danske marked.				
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	77.680.980	75.116.327	125.000	300.000
Pensioner	8.557.923	7.744.012	0	0
Andre omkostninger til social sikring	991.564	927.805	0	0
	<u>87.230.467</u>	<u>83.788.144</u>	<u>125.000</u>	<u>300.000</u>
Heraf samlet vederlag til:				
Direktion og bestyrelse	<u>125.000</u>	<u>300.000</u>	<u>125.000</u>	<u>300.000</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>163</u>	<u>160</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	497.257	604.702
Andre finansielle omkostninger	5.070.513	3.574.426	222.918	235.120
	<u>5.070.513</u>	<u>3.574.426</u>	<u>720.175</u>	<u>839.822</u>
4 Skat af årets resultat				
Aktuelt sambeskatningsbidrag	1.759.428	2.346.784	152.702	-4.818
Aktuel skat	0	19.888	0	0
Regulering af udskudt skat	5.489.500	537.300	0	0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-27.805	0	0
	<u>7.248.928</u>	<u>2.876.167</u>	<u>152.702</u>	<u>-4.818</u>
Betalt selskabsskat/refusion af selskabsskat i årets løb	<u>1.142.171</u>	<u>2.176.736</u>	<u>1.142.171</u>	<u>2.176.736</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Forslag til resultatdisponering

Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode
Overført til næste år

Modervirksomhed	
2019	2018
26.406.280	48.814.389
472.095	-23.595.766
<u>26.878.375</u>	<u>25.218.623</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris 01.01.2019

Kostpris 31.12.2019

Af- og nedskrivninger 01.01.2019

Årets af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger 31.12.2019

Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019

Koncern	
Goodwill	I alt
5.994.574	5.994.574
5.994.574	5.994.574
-449.729	-449.729
-599.457	-599.457
-1.049.186	-1.049.186
<u>4.945.388</u>	<u>4.945.388</u>

7 Materielle anlægsaktiver

Kostpris 01.01.2019

Årets tilgang

Årets afgang

Kostpris 31.12.2019

Værdiregulering

Af- og nedskrivninger 01.01.2019

Årets af- og nedskrivninger

Årets afgang

Af- og nedskrivninger 31.12.2019

Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019

Koncern				
Investerings- ejendomme under opførelse	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
0	214.093.448	219.948.578	60.710.794	494.752.820
41.249.117	17.613.647	5.499.602	1.970.001	66.332.367
0	-198.787	0	-2.361.459	-2.560.246
41.249.117	231.508.308	225.448.180	60.319.336	558.524.941
7.000.000	0	0	0	7.000.000
0	-79.298.471	-162.325.561	-49.831.591	-291.455.623
0	-6.714.983	-11.423.312	-3.292.357	-21.430.652
0	198.788	0	2.284.923	2.483.711
0	-85.814.666	-173.748.873	-50.839.025	-310.402.564
<u>48.249.117</u>	<u>145.693.642</u>	<u>51.699.307</u>	<u>9.480.311</u>	<u>255.122.377</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern				I alt
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	
8 Finansielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.01.2019	8.194.416	1.000.000	1.047.393	1.376.059	11.617.868
Årets tilgang	4.150.000	0	305.000	50.171	4.505.171
Overført	0	-1.000.000	0	0	-1.000.000
Årets afgang	0	0	0	-54.000	-54.000
Kostpris 31.12.2019	12.344.416	0	1.352.393	1.372.230	15.069.039
Reguleringer 01.01.2019	1.305.901	0	847.526	-220.500	1.932.927
Årets resultat	-1.180.164	0	13.946	0	-1.166.218
Kursregulering	0	0	-174.928	30.000	-144.928
Modtaget udbytte	-775.000	0	-517.151	0	-1.292.151
Reguleringer 31.12.2019	-649.263	0	169.393	-190.500	-670.370
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	11.695.153	0	1.521.786	1.181.730	14.398.669
Kapitalandele i associerede virksomheder			Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Agro Danmark A.m.b.A., Fredericia			50%	179.185	2.150.246
Hornsyld Udviklings Råd ApS, Hornsyld			31%	52.236	3.513.714
XL-Byg Brejnholt Horsens-Hornsyld A/S, Hornsyld			42%	-2.160.871	18.173.703
XL-Byg Brejnholt Ry A/S, Skanderborg			43%	-879.130	3.494.803
Vestergårdsmarken ApS, Hornsyld			50%	-16.544	946.286



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Modervirksomhed		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	I alt
8 Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2019	60.317.543	12.683.103	73.000.646
Årets tilgang	0	6.650.624	6.650.624
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 31.12.2019	60.317.543	19.333.727	79.651.270
Reguleringer 01.01.2019	140.959.807	0	140.959.807
Årets resultat	26.406.280	0	26.406.280
Modtaget udbytte	-5.100.000	0	-5.100.000
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-711.291	0	-711.291
Reguleringer 31.12.2019	161.554.796	0	161.554.796
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	221.872.339	19.333.727	241.206.066

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er udlånt som ansvarlig lånekapital

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
H.K. Hornsyld A/S, Hornsyld	69%	26.471.981	182.998.133
H.K. Ejendomme, Hornsyld A/S, Hornsyld	100%	3.902.767	66.140.610
Fælles Holding Hornsyld ApS, Hornsyld	52%	8.196.849	57.022.180
Triple A Holding ApS, Hornsyld	50%	14.428	64.428

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af det udførte arbejde	25.686.015	9.654.216	0	0
Acontofaktureringer	-26.371.341	-9.671.291	0	0
	-685.326	-17.075	0	0

Der klassificeres således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiv)	394.440	820.741	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (forpligtelse)	-1.079.766	-837.816	0	0
	-685.326	-17.075	0	0



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
10 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-6.428.300	-6.782.809	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	-154.986	0	0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-27.805	0	0
Årets udskudte skat	5.489.500	537.300	0	0
	<u>-938.800</u>	<u>-6.428.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skatteaktiv påhviler materielle anlægsaktiver og fremført skattemæssigt underskud.

	Koncern	
	2019	2018
11 Periodeafgrænsningsposter		
Diverse periodeafgrænsningsposter	340.556	174.419
	<u>340.556</u>	<u>174.419</u>

12 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 2.110.184 aktier á 1 kr. Ingen af aktierne er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern	
	2019	2018
13 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	37.899.330	38.969.009
Tilgang	0	3.798.500
Afgang	0	-9.944.723
Værdi af sikringsinstrumenter	-125.519	0
Modtaget udbytte	-900.000	-3.629.032
Andel af årets resultat	9.230.560	8.705.576
	<u>46.104.371</u>	<u>37.899.330</u>

	Koncern	
	2019	2018
14 Hensatte forpligtelser		
Hensat egenkapital tilknyttet virksomhed	0	10.396.063
	<u>0</u>	<u>10.396.063</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
15 Langfristede gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb				
Gæld til realkreditinstitutter	62.670.315	38.392.522	0	0
Leasing forpligtelser	25.190.970	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	2.033.150	0	0	0
	<u>89.894.435</u>	<u>38.392.522</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern	
	2019	2018
16 Periodeafgrænsningsposter		
Forfakturering	7.295.803	6.851.567
Energtilskud	0	8.132.630
	<u>7.295.803</u>	<u>14.984.197</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Modervirksomhed

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Herudover har selskabet ingen eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.

Koncern

Eventualforpligtelser

Der er på balancedagen indgået bindende købs- og salgskontrakter vedrørende 2020 og 2021 i et for branchen sædvanligt omfang.

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler og bygninger. Forpligtelsen udgør 1-5 års leje, svarende til en forpligtelse på 5.853 tkr.

Koncernen har indgået lejekontrakt med Horsens Havn A/S vedrørende leje af grund. Koncernen har en forpligtelse til at retablere den af Horsens Havn A/S lejede grund senest den 1/1 2030. Koncernen har endvidere en forpligtelse til at retablere lejede grunde ved fraflytning af tankanlæg.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Leasingforpligtelse (operationel leasing) forfalder inden for 7 år med i alt 8.083 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 97.464 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 145.694 tkr.

Selskabet har en kautionsforpligtelse overfor:

Nykredit Realkredit A/S	73.354 tkr.
Realkredit Danmark A/S	4.019 tkr.
Kuwait Petroleum (Danmark) A/S	8.931 tkr.

Selskabet har stillet betalingsgaranti på 800 tkr. og en garanti på 324 tkr. til sikkerhed for færdiggørelse af byggeprojekt.

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Ingen ejere har bestemmende indflydelse

Transaktioner

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabsloven § 98 c, stk. 7.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Koncern

	2019 tkr.	2018 tkr.
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar	746	1.338
Honorar vedrørende lovpligtig revision	536	522
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	210	816
	<u>746</u>	<u>1.338</u>

Koncern

20 Finansielle instrumenter

Valutarisici - forventede fremtidige transaktioner

	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
	Kontrakt- værdi	Kontrakt- værdi	Udskudte gev./-tab	Udskudte gev./-tab
Valutaoptionskontrakter 0-12 måneder	20.440	0	-2	0
Valutaterminskontrakter 0-12 måneder	53.043	118.882	105	7.453
Korn og råvarer futures	6.881	52.024	245	-1.547
Diesel swap	42.880	39.110	1.428	-5.443
	<u>123.244</u>	<u>210.016</u>	<u>1.776</u>	<u>463</u>

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende fremtidigt varekøb i USD med valutaterminskontrakter og valutaoptionskontrakter. Salg af korn, råvarer, foderblandinger og diesel afdækkes via futures og swap kontrakter. Kontrakterne indgår som et element i selskabets samlede afdækning af råvareprisrisici.

Koncern

21 Ændring i driftskapital

	2019	2018
Ændring i tilgodehavender	-6.682.742	25.478.396
Ændringer i varebeholdninger	7.755.927	-55.744.304
Ændringer i leverandørgæld mv.	5.695.805	3.678.128
	<u>6.768.990</u>	<u>-26.587.780</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Christian Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-698125580129

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 10:13:07Z

NEM ID 

Birgitte Jeppesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-654060877206

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 10:41:45Z

NEM ID 

Lars Christensen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-090322346039

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 10:43:15Z

NEM ID 

Lars Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-090322346039

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 10:43:15Z

NEM ID 

Marianne Jepsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-836440680872

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 13:16:03Z

NEM ID 

Niels Jepsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-191261345734

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 16:57:01Z

NEM ID 

Henrik Holm

Dirigent

Serienummer: PID:9802-2002-2-399894379254

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-19 18:47:07Z

NEM ID 

Hans Hartvig Klejsgaard Hansen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-435350994868

IP: 193.200.xxx.xxx

2020-05-20 04:52:42Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 35Y33-75W57-33CF5-KUJZC-56CE6-M2WXE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Charlotte Knigge

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-666260022110

IP: 178.155.xxx.xxx

2020-05-20 14:29:40Z

NEM ID 

Jørgen Jepsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-173348337904

IP: 185.66.xxx.xxx

2020-05-26 06:51:08Z

NEM ID 

Jens Roesgaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:37543128-RID:56588498

IP: 185.40.xxx.xxx

2020-05-26 07:35:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 35Y33-75W57-33CF5-KUJZC-56CE6-M2WXE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>